

市场概述

Market Overview

七天与 14 天回购短暂接轨

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/09/24

银行间资金面依旧维持宽松，各期限资金供给充裕，但主要回购利率多上涨。除隔夜品种续跌之外，七天和 14 天回购利率加权价均出现上涨，尤其七天回购止跌转升，且升幅近 20 个 bp，超出不少市场人士的预期。交易员表示，尽管开盘价走低，但因跨季资金需求旺盛，加之十一长假致七天期限实为 14 天，推升七天回购成交价，与 14 天接轨。

七天和 14 天回购的开盘价非常接近，分别开在 3.12% 和 3.15%，价差只有区区 3 个 bp。如此接近的开盘价实属少见，亦引起市场的广泛讨论。交易员表示，14 天回购开的如此低，出乎所有人预料，但与七天回购利率接轨，符合常理。一方面七天回购今日开始已经跨月，供给泛滥局面开始收敛，带动盘中成交价止跌转升；另一方面，由于国庆长假导致七天回购到期还款日顺延，实际到期日落在下月 8 号。也就是说，今日借七天

期限资金与 14 天无任何区别，这才导致两个品种借贷价格相近。

此外，还有一件事超出大多数市场人士的预期。市场此前预计，流动性泛滥局面今日有望收敛，但出乎意料的是资金面依旧表现宽松，各期限资金供给仍相当充裕。本周沪、深两市共有 12 支股票 IPO，其中 11 支网上申购日为今明两天，预计冻结资金在 8000 亿元上下。不过分析师指出，新股申购对交易所资金影响较为明显，交易所资金利率涨幅较大，而银行间相对影响较小。交易所市场隔夜质押回购利率今日早间最高一度达到 19.15%，七天期限品种最高也达 15.10%；随后价格虽有所回落，但隔夜和七天期回购最新成交仍在 10% 附近。

值得一提的是，银行间债市现券收益率今日升势明显，其中长债涨幅居前，部分政策性金融债收益率涨约 5 个 bp。一开始交易员将其归因于追随上日 IRS

升势，债券收益率履行一个补涨的过程。昨日午后利率互换出现明显上行，幅度在 6 个 bp，而当时现券收益率涨幅逊色。不过资深人士认为，债券收益率快速上行的主要原因是新股集中发行，分散交易户的注意力，加上持续的止盈盘压力，令机构心态受到扰动，市场抛券的羊群

效应初步显现。在目前这个节点上，投资者最关心的问题应是债市大方向是否扭转。对此分析师认为，只要决策层维持宽松流动性、压低回购利率的意图不改，债市慢牛行情亦不会改变，只不过进行短暂调整再继续前进。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。